

Raport uzupełniający opinię z badania
skonsolidowanego sprawozdania
finansowego
Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.
za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2009 roku

I CZĘŚĆ OGÓLNA

1 Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A. składa się z jednostki dominującej Vistula Group S.A. oraz jednostek zależnych, nad którymi podmiot dominujący sprawuje kontrolę bezpośrednio oraz wywiera znaczący wpływ na ich politykę finansową i operacyjną.

Zakres konsolidacji został ograniczony w porównaniu z poprzednim rokiem obrotowym o wyłączenie z zakresu konsolidacji spółki Galeria Centrum Sp. z o.o. na skutek utraty kontroli.

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej w badanym okresie wynosiło 2.842 osoby.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania z badana jednostka dominująca udostępniła wymagane przez biegłego rewidenta dane, informacje i wyjaśnienia, które zostały potwierdzone oświadczeniem Zarządu jednostki dominującej o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, o wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych i o poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dacie bilansu.

1.1. Jednostka dominująca

Jednostka dominująca, Vistula Group Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie przy ulicy Starowiślnej 48 została wpisana do rejestru handlowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie wydział VI gospodarczy rejestrowy pod numerem RHB 3159. Podstawą wpisu do Rejestru był Statut z 28 marca 1991r., Repertorium Nr A 1700/91, W dniu 26 września 2001 roku Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000047082.

W 2008 roku Vistula Group S.A. (wtedy działająca pod nazwą Vistula & Wólczanka S.A.) połączyła się ze spółką W.KRUK. W dniu 31 grudnia 2008 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia Spółki (spółka przejmująca) ze spółką W. Kruk Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu wpisaną do rejestru przedsiębiorców KRS za numerem KRS 0000076902 (spółka przejmowana). Połączenie odbyło się na podstawie art. 492 §1 punkt 1 KSH (połączenie przez przejęcie). Uchwała w sprawie połączenia jednostki dominującej ze spółką W. Kruk S.A. została podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej w dniu 26 listopada 2008 roku.

Rejestracja podatkowa i statystyczna jest następująca:

NIP 675-000-03-61

REGON

351001329

Przedmiotem działalności, zgodnie ze statutem jednostki dominującej, jest m.in.:

- sprzedaż detaliczna odzieży,
- sprzedaż detaliczna wyrobów jubilerskich, w tym zegarków,
- produkcja pozostała odzieży wierzchniej,

- produkcja artykułów jubilerskich i podobnych.

Wysokość kapitału zakładowego jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosi 24.541.211,00 złotych i dzieli się na 111.551.355 akcji (w tym 11.154.700 to akcje umorzone) o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

Akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy jednostki dominującej na 31 grudnia 2009 roku były następujące podmioty:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	19 910 292	17,85	19 910 292	17,85
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	11 468 964	10,28	11 468 964	10,28
WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślak, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 379 359	9,30	10 379 359	9,30
ALMA MARKET S.A.	10 327 851	9,25	10 327 851	9,25
Fortis Bank Polska S.A.	8 247 423	7,39	8 247 423	7,39
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	7 450 078	6,68	7 450 078	6,68

Na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitały własne jednostki dominującej wynosiły 293.257 tys. złotych.

Skład Zarządu jednostki dominującej na 31 grudnia 2009 roku był następujący:

- Pan Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu
- Pan Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu
- Pani Aldona Sobierajewicz – Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza jednostki dominującej na posiedzeniu odbytym w dniu 9 października 2009 roku podjęła uchwałę o odwołaniu Pana Michała Wójcika ze stanowiska Prezesa Zarządu. Jednocześnie Rada Nadzorcza podjęła jednogłośnie uchwałę o powierzeniu Panu Grzegorzowi Pilchowi dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu, funkcji Prezesa Zarządu..

Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej na 31 grudnia 2009 roku był następujący:

- Pan Jerzy Mazgaj – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Wojciech Kruk – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Mirosław Panek – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Michał Mierzejewski – Członek Rady Nadzorczej
- Pani Ilona Malik – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 11 marca 2009 roku Pan Włodzimierz Głowacki złożył rezygnację, z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. Jednocześnie w związku ze złożoną rezygnacją Pana Włodzimierza Głowackiego, Rada Nadzorcza spółki dominującej na posiedzeniu w dniu 11 marca 2009 roku, działając na podstawie § 22 ust. 3 Statutu spółki dominującej dokonała uzupełnienia swojego składu w drodze kooptacji. Do składu Rady Nadzorczej spółki dominującej na okres do końca jej wspólnej kadencji, która upłynęła w dniu 29 czerwca 2009 roku został powołany Pan Wojciech Kruk.

W dniu 29 czerwca 2009 roku, w związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej, na podstawie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, w skład Rady Nadzorczej na okres nowej wspólnej kadencji zostali powołani wyżej wymienieni: Pan Jerzy Mazgaj, Pan Wojciech Kruk, Pani Ilona Malik, Pan Michał Mierzejewski i Pan Mirosław Panek.

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za obecny rok obrotowy zostało zbadane przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

1.2 Jednostki zależne objęte konsolidacją

Jednostka zależna	Kapitał zakładowy (w tys. zł)	Udział Grupy w kapitale	Udział Grupy w liczbie głosów
V&W Production Sp. z o.o.	50	100%	100%
Trend Fashion Sp. z o.o.	2.490	100%	100%
WLC Production 3 Sp. z o.o.	100	95%	95%
DCG Sp. z o.o.	4.364	100%	100%

Jednostki zależne zostały skonsolidowane metodą pełną począwszy od dnia objęcia kontroli.

Sprawozdania finansowe jednostki zależnej V& W Production Sp. z o.o., Trend Fashion Sp. z o.o. oraz WLC Production Sp. z o.o. nie podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej DCG S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku podlegało badaniu przez kancelarię Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

V&W Production Sp. z o.o.

Kraków, ul. Starowiślna 48

Przedmiotem działalności Spółki było konfekcjonowanie wyrobów odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego.

Trend Fashion Sp. z o.o.

Myślenice, ul. Przemysłowa 2

Przedmiotem działalności Spółki jest konfekcjonowanie wyrobów odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego.

Wólczanka Production 2

Ostrowiec Świętokrzyski, ul. Samsonowicza 20

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja ubrań i bielizny. Spółka zajmuje się realizacją usług odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego oraz podmiotów z poza grupy kapitałowej.

DCG S.A.

Warszawa, Bystrzycka 81 a

Przedmiotem działalności Spółki stanowi handel detaliczny odzieży.

1.3 Jednostki zależne nie objęte konsolidacją

Jednostka zależna	Powody wyłączenia z konsolidacji
Vistula Market Sp. z o.o.	utrata kontroli
Vicon Sp. z o.o. w upadłości	utrata kontroli
Vipo Sp. z o.o. w upadłości	utrata kontroli
Young Sp. z o.o. w likwidacji	utrata kontroli
Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej	utrata kontroli
Andre Renard Sp. z o.o.	niska istotność
Fleet Management GmbH	niska istotność

1.4 Dane identyfikujące sprawozdanie skonsolidowane

Badane sprawozdanie skonsolidowane obejmuje:

1. skonsolidowane sprawozdanie finansowe z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 651.010 tys. złotych,
2. skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w wysokości 16.894 tys. złotych,
3. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący dochód całkowity w wysokości 16.894 tys. złotych,
4. zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 58.823 tys. złotych,
5. skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 6.201 tys. złotych,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Jednostka dominująca oraz jednostki zależne objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na dzień 31 grudnia 2009 roku, będący dniem kończącym badany rok obrotowy.

Skonsolidowany bilans zamknięcia za rok 2008 został przyjęty jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2009 roku.

Skonsolidowane Sprawozdania finansowe za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2007 oraz w dniu 31 grudnia 2008 roku do dnia wydania Opinii i Raportu nie zostały opublikowane w Monitorze Polskim B. Złożenie sprawozdań do publikacji nastąpiło w dniu 5 października 2009 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2008 roku, zatwierdzone uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 czerwca 2009 roku, zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 10 lipca 2009 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem o następującej treści:

„ Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego informujemy, że:

- Do dnia zakończenia badania jednostka nie dopełniła wynikającego z art.70 ustawy o rachunkowości obowiązku złożenia sprawozdania finansowego za rok 2007 do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.
- Sprawozdanie finansowe 4 jednostek podporządkowanych objęte tym sprawozdaniem, których udział w sumie bilansowej wynosi 1,1%, a w wyniku finansowym 0,5%, nie były badane przez biegłego rewidenta; jest to zgodne z postanowieniem art.64 ustawy o rachunkowości.
- Spółka dominująca wykazuje zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pożyczek i kredytów w kwocie 279.837 tys. zł. Termin wymagalności kredytów w kwocie ponad 248 mln zł. przypada na dzień 30 maja 2009 roku. Spółka prowadzi rozmowy mające na celu wydłużenie terminu spłaty kredytów. Do dnia wydania opinii rezultat rozmów nie był znany. W przypadku braku przedłużenia terminu spłaty krótkoterminowych kredytów istnieje realne zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółkę. Sprawozdanie finansowe na podstawie, którego zastała wydana opinia zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Spółkę.
- W dniu 10 kwietnia 2009 roku spółka zależna Galeria Centrum Sp. z o.o. na skutek zaprzestania wykonywania wymagalnych zobowiązań złożyła do sądu wnioski o upadłość z możliwością zawarcia układu z wierzycielami. W przypadku niepowodzenia czynności mających na celu doprowadzenie do zawarcia układu z wierzycielami może wystąpić zagrożenie dla kontynuowania działalności przez Spółkę Galeria Centrum Sp. z o.o.
- Początkowe rozliczenie połączenia Spółek Vistula & Wólczanka S.A. (obecnie VISTULA GROUP S.A.) ze spółką W. KRUK S.A. zostało ustalone prowizorycznie tj. na dzień połączenia według wartości godziwych zostały wycenione zobowiązania, aktywa obrotowe oraz wartość znaku towarowego spółki przyjętej W.KRUK S.A. natomiast pozostałe aktywa trwałe Spółki przyjętej zostały wprowadzone do ksiąg

Spółki przejmującej według ich wartości księgowych. W związku z powyższym w wyniku końcowego rozliczenia wartość aktywów trwałych oraz wartość firmy może ulec zmianom.”

Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o., obecnie Mazars Audyt Sp. z o.o., została wybrana na Biegłego Rewidenta, przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2009 roku decyzją Radę Nadzorczą z dnia 17 czerwca 2009 roku.

Badanie zostało przeprowadzone przez Mazars Audyt Sp. z o.o., ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 186, na podstawie umowy zawartej dnia 22 lipca 2009 roku. Badanie przeprowadzono w siedzibie Jednostki Dominującej w czerwcu 2009 roku oraz w lutym i marcu 2010 roku.

Mazars Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego spełniają wymóg niezależności w rozumieniu art. 56 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

3. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego jednostek powiązanych

Wszystkie spółki zależne, w których podmiot dominujący posiada bezpośrednio lub pośrednio poprzez swoje podmioty zależne, ponad 50% praw głosu, są obejmowane konsolidacją metodą pełną.

Sprawozdanie skonsolidowane zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską a w zakresie nieuregulowanym przez MSR, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

4. Metoda włączenia sprawozdań jednostkowych

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej obejmuje sprawozdania finansowe jednostki dominującej oraz jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy.

Wysokość skonsolidowanych aktywów i pasywów wynika z sumowania odpowiednich pozycji bilansów jednostkowych oraz zapisów konsolidacyjnych dotyczących głównie wyłączeń wzajemnych rozrachunków, niezrealizowanych zysków i strat zawartych w pozycjach objętych konsolidacją, a także wyłączeń dotyczących udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych wraz z tą częścią kapitału własnego każdej z jednostek zależnych, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat utworzony został poprzez sumowanie odpowiednich pozycji jednostkowych rachunków zysków i strat sporządzonych za pełny rok obrotowy po wyłączeniu przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonywanych między jednostkami objętymi konsolidacją.

II CZĘŚĆ ANALITYCZNA

I. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące Grupę Kapitałową

w tys. złotych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	01.01. – 31.12.2009	01.01. - 31.12.2008	01.01. - 31.12.2007
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	408 402	504 871	411 639
Wynik na sprzedaży	210 522	276 726	216 784
Wynik na działalności operacyjnej	40 229	-130 270	58 619
Zysk/strata brutto	11 107	-158 796	63 782
Zysk/ strata netto	16 894	-159 456	58 539
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Aktywa trwałe w tym:	463 879	506 565	253 464
<i>Wartość firmy</i>	<i>244 133</i>	<i>243 890</i>	<i>63 152</i>
<i>Inne wartości niematerialne</i>	<i>118 738</i>	<i>119 542</i>	<i>94 425</i>
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	<i>81 492</i>	<i>127 850</i>	<i>85 812</i>
Aktywa obrotowe, w tym:	187 131	295 604	230 149
<i>Zapasy</i>	<i>147 138</i>	<i>217 129</i>	<i>130 794</i>
<i>Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności</i>	<i>18 951</i>	<i>46 399</i>	<i>33 135</i>
<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	<i>20 401</i>	<i>26 602</i>	<i>63 914</i>
Kapitał własny	297 106	238 283	321 595
Rezerwy	45 118	95 910	10 063
Zobowiązania długoterminowe (bez rezerw), w tym:	205 635	42 619	30 286
<i>Kredyty i pożyczki</i>	<i>203 854</i>	<i>19 355</i>	<i>23 187</i>
Zobowiązania krótkoterminowe (bez rezerw), w tym:	103 151	425 357	121 669
<i>Kredyty i pożyczki</i>	<i>43 212</i>	<i>310 237</i>	<i>13 067</i>
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</i>	<i>57 136</i>	<i>108 508</i>	<i>106 170</i>

2. Wskaźniki efektywności działania

	2009	2008	2007
Cykl rotacji należności = $\frac{\text{Należności z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów}} * 365$	14 dni	18 dni	21 dni
Cykl rotacji zobowiązań = $\frac{\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów}} * 365$	35 dni	59 dni	75 dni
Cykl rotacji zapasów = $\frac{\text{Zapasy}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów}} * 365$	132 dni	157 dni	116 dni

3. Wskaźniki płynności

	2009	2008	2007	Wielkości optymalne
Wskaźnik bieżącej płynności = $\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,8	0,7	1,9	>1,5
Wskaźnik płynności II = $\frac{\text{Aktywa obrotowe} - \text{Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,4	0,2	0,8	>1,0

4. Wskaźniki rentowności

	2009	2008	2007
$\text{Rentowność sprzedaży brutto} = \frac{\text{zysk/strata brutto}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}} * 100\%$	2,7%	-31,4%	15,5%
$\text{Rentowność aktywów ogółem} = \frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	2,6%	-19,9%	12,1%
$\text{Rentowność aktywów operacyjna} = \frac{\text{zysk/strata na działalności operacyjnej}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	6,2%	-16,2%	12,1%
$\text{Rentowność kapitału} = \frac{\text{Zysk/Strata netto}}{\text{Kapitał własny ogółem}} * 100\%$	5,7%	-66,9%	18,2%

5. Wskaźniki zadłużenia

	2009	2008	2007
$\text{Wskaźnik ogólnego zadłużenia} = \frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	47%	58%	31%
$\text{Wskaźnik długu do kapitału własnego} = \frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{Kapitał własny}} * 100\%$	104%	196%	47%
$\text{Wskaźnik pokrycia zobowiązań odsetkowych} = \frac{\text{Zysk operacyjny}}{\text{Koszty finansowe (odsetki)}} * 100\%$	169%	-583%	2 067%

Ogólna poprawa wskaźników efektywności działania wynika ze wzrostu przychodów ze sprzedaży w roku 2009, ścisłej kontroli kosztów oraz poziomu zapasów. Poprawa wskaźników rentowności wynika z wypracowanego w 2009 roku przez Grupę Kapitałową zysku, w porównaniu do straty za rok 2008.

Poprawa wskaźnika bieżącej płynności wynika ze znacznego zmniejszenia zobowiązań krótkoterminowych w wyniku zawartego porozumienia dotyczącego umów kredytowych. W dniu 28 lipca 2009 roku Jednostka Dominująca podpisała z Bankiem Fortis Polska oraz Bankiem Fortis Austria porozumienie zgodnie, z którym spłata kredytu z tytułu Umowy Kredytowej 1 ma nastąpić do roku 2018, natomiast spłata kredytu z tytułu Umowy Kredytowej 2 ma nastąpić do roku 2012, co pozwoliło na przekwalifikowanie zobowiązań krótkoterminowych na zobowiązania długoterminowe.

W naszej ocenie, wyniki badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz analiza przedstawionych powyżej wskaźników, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych nam na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują na to, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w ciągu 12 miesięcy od dnia, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2009 roku wydaliśmy opinię niezależnego biegłego rewidenta z zastrzeżeniem następującej treści:

Na skutek utraty kontroli nad Galerią Centrum Sp. z o.o., Spółka ta została wyłączona z zakresu konsolidacji a w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. za 2009 rok ujęta została jedynie strata netto spółki Galeria Centrum Sp. z o.o. w wysokości 12 820 tys. złotych wygenerowana za okres od 1 stycznia 2009 do 31 marca 2009 roku. Zarząd jednostki dominującej nie miał możliwości uzyskania sprawozdań finansowych Galerii Centrum Sp. z o.o. za okresy sprawozdawcze po 31 marca 2009 roku (z dniem 1 lipca 2009 roku, w stosunku do Galerii Centrum została ogłoszona upadłość z możliwością zawarcia układu a w dniu 18 września 2009 roku zmieniono postępowanie z możliwością zawarcia układu na postępowanie obejmujące likwidację majątku). W związku z powyższym nie jesteśmy w stanie określić, jaki wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 rok miałyby ujęcie w tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyniku netto Galerii Centrum Sp. z o.o. za okres po 31 marca 2009 roku.

III CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Informacja o przebiegu badania oraz organizacji rachunkowości

1.1. Podstawy prawne wykorzystane w badaniu

Badanie przeprowadzono, wykorzystując do tego celu między innymi:

- a) Postanowienia Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej,
- b) Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami),
- c) Ustawę z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),
- d) Kodeks Spółek Handlowych, ustawa z dnia 15 września 2000 roku (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami),
- e) Wiedzę i doświadczenie wynikające z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich obowiązywania.

1.2. Dokumentacja konsolidacyjna

Dokumentacja konsolidacyjna prowadzona przez podmiot dominujący odpowiada we wszystkich istotnych aspektach wymogom Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Dokumentacja konsolidacyjna przechowywana jest w siedzibie jednostki dominującej w Krakowie.

Dokumentacja ta zawiera między innymi opis i przyczynę powstania każdej korekty, wyliczenie kwot oraz sposób ujęcia w bilansie i rachunku zysków i strat oraz pozwala na powiązanie danych sprawozdania skonsolidowanego ze stanowiącymi punkt wyjścia sprawozdaniami jednostkowymi.



2. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Dane liczbowe zostały przedstawione w załączniku stanowiącym integralną część niniejszego raportu.

2.1. Aktywa trwale

2.1.1. Wartość firmy

Na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość firmy wyniosła 244.133 tys. złotych. Na wartość firmy składają się głównie następujące pozycje:

- wartość firmy, która wynika z połączenia ze spółką W.KRUK (181.651 tys. złotych) oraz
- wartość firmy, wynikająca z połączenia ze spółką Wólczanka (60.940 tys. złotych).

Spółka dokonała, zgodnie z wymogiem stawianym przez paragraf 10 MSR 36 „Utrata Wartości aktywów, corocznego obligatoryjnego testu na utratę wartości firmy, jako pozycji wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, poprzez porównanie wartości bilansowej danego składnika wartości niematerialnych z jego wartością odzyskiwalną.

2.1.2. Inne wartości niematerialne i prawne

Inne wartości niematerialne i prawne w wysokości 118.738 tys. złotych dotyczą głównie znaków towarowych W.KRUK w wysokości 80.744 tys. złotych oraz Wólczanka w wysokości 33.700 tys. złotych.

Spółka dokonała, zgodnie z wymogiem stawianym przez paragraf 10 MSR 36 „Utrata Wartości aktywów, corocznego obligatoryjnego testu na utratę wartości znaków towarowych, jako pozycji wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, poprzez porównanie wartości bilansowej danego składnika wartości niematerialnych z jego wartością odzyskiwalną.

2.1.3. Rzeczowe aktywa trwale

Na saldo rzeczowych aktywów trwałych składają się głównie grunty i budynki o wartości netto 59.231 tys. złotych oraz urządzenia i pozostałe środki trwałe (w tym inwestycje w obcych środkach trwałych) o wartości 21.653 tys. złotych. W badanym okresie nastąpiło zmniejszenie wartości środków trwałych o 36%, co było związane przede wszystkim z likwidacją sklepów (wycofywanie się spółki z pewnych lokalizacji), sprzedażą samochodów oraz z amortyzacją.

2.1.4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w badanym okresie wynosiły 17.018 tys. złotych. Wzrost pozycji w porównaniu do roku 2008 o 56% wynika głównie z utworzenia aktywów z tytułu straty podatkowej jednostki dominującej w roku 2009 (4.096 tys. złotych) oraz uznania za różnicę przejściową odpisu aktualizującego na należności od Galerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości (3.362 tys. złotych).

2.2. Aktywa obrotowe

2.2.1. Zapasy

Stan zapasów na dzień bilansowy wyniósł 147.138 tys. złotych. Na zapasy składają się głównie towary (73 %) w sieciach sprzedaży detalicznej oraz w magazynie.

Grupa Kapitałowa tworzy odpis aktualizujący na zapasy poprzez indywidualną ocenę przydatności zapasu oraz na zapasy wolnorotujące. Stan odpisu na 31 grudnia 2009 roku wyniósł 8.692 tys. złotych. Stan zapasów został potwierdzony spisem z natury zgodnie z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami. W wyniku rozliczenia inwentaryzacji zapasów ujawnione różnice zostały ujęte w księgach rachunkowych 2009 roku.

Spółka zależna DCG S.A. w badanym okresie dokonała korekty wyceny zapasów w związku z ujednoczeniem zasad wyceny zapasów w grupie kapitałowej Vistula Group S.A. Korekta polegała na wyeliminowaniu narzutu kosztów pośrednich z ceny nabycia lub z kosztu wytworzenia. W związku z powyższą korektą błędu, dokonano retrospektywnego ujęcia skutków tych zmian w kwocie 3.665 tys. złotych, poprzez korektę bilansu otwarcia zapasów oraz wyniku z lat ubiegłych na dzień 1 stycznia 2009 roku.

2.2.2. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w wysokości 18.951 tys. złotych zostały wykazane w bilansie w kwocie netto, to jest po pomniejszeniu o odpis aktualizujący ich wartość w wysokości 83.582 tys. złotych.

Na saldo należności z tytułu dostaw i usług składają się przede wszystkim salda rozrachunków z odbiorcami krajowymi z tytułu sprzedaży hurtowej wyrobów gotowych. Spadek należności handlowych wynika ze wzrostu odpisu na należności o 15.404 tys. złotych oraz spadku przychodów ze sprzedaży.

Należności z tytułu dostaw i usług zostały potwierdzone w 28% poprzez pisemne potwierdzenia sald oraz test spłaty należności.

Pozostałe należności w kwocie netto 3.746 tys. złotych dotyczą głównie pożyczek udzielonych spółkom powiązanym oraz spółkom pozostałym (objęte w 100% odpisem aktualizującym), dopłaty do kapitału spółki zależnej (objęte w 100% odpisem aktualizującym) oraz należności od pracowników i agentów z tyt. niedoborów oraz należności z tytułu sprzedaży środków trwałych.



2.2.3. Środki pieniężne i ich ekwiwalent

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2009 roku stanowią głównie:

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w wysokości 6.387 tys. złotych, potwierdzone na dzień bilansowy przez inwentaryzację kas oraz pisemne potwierdzenia bankowe,
- lokaty bankowe w wysokości 14.014 tys. złotych, potwierdzone na dzień bilansowy przez pisemne potwierdzenia bankowe,

Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych zostały wycenione na dzień 31 grudnia 2009 roku według średniego kursu NBP na ten dzień.

Stan środków pieniężnych został potwierdzony odpowiednio przez banki oraz przez inwentaryzację kas.

2.3. Pasywa

2.3.1. Kapitały własne

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 2009 roku wynosi 24.541 tys. złotych i jest zgodny z aktualnym odpisem z Krajowego Rejestru Sądowego. W badanym okresie nastąpiło podwyższenie kapitału akcyjnego o 1.649 tys. złotych.

Na wartość kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2009 roku składa się również kapitał z aktualizacji wyceny w wysokości 3.717 tys. złotych, pozostałe kapitały w wysokości 5.667 tys. złotych oraz zysk zatrzymane w wysokości 263.181 tys. złotych.

2.3.2. Kredyty i pożyczki długoterminowe

Saldo zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek długoterminowych na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosi 203.854 tys. złotych i dotyczy kredytu w Fortis Bank Polska oraz Fortis Bank Austria. W dniu 28 lipca 2009 roku Jednostka Dominująca podpisała z Bankiem Fortis Polska oraz Bankiem Fortis Austria porozumienie zgodnie, z którym spłata kredytu z tytułu Umowy Kredytowej 1 ma nastąpić do roku 2018, natomiast spłata kredytu z tytułu Umowy Kredytowej 2 ma nastąpić do roku 2012.

W związku z nowym harmonogramem spłaty, Spółka przekwalifikowała zobowiązania z tytułu kredytów, wcześniej wykazywane jako krótkoterminowe, na zobowiązania długoterminowe.

Salda kredytów zostały potwierdzone pisemnie przez banki na dzień 31 grudnia 2009 roku.



2.3.3. Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe dotyczą głównie:

- kredytów i pożyczek w kwocie 43.212 tys. złotych – spadek wartości tej pozycji wynika z przekwalifikowania części kredytów krótkoterminowych na kredyty długoterminowe w związku z zawartym porozumieniem z Fortis Bankiem,
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług w wysokości 39.143 tys. złotych głównie wobec dostawców niepowiązanych krajowych i zagranicznych,
- zobowiązań publiczno- prawnych w kwocie 10.629 tys. złotych,

Salda kredytów zostały potwierdzone pisemnie przez banki na dzień 31 grudnia 2009 roku.

2.4. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Dane liczbowe zostały zawarte w załączniku stanowiącym integralną część niniejszego raportu.

Kierownictwo badanej jednostki dostosowało zasady ewidencji poszczególnych elementów rachunku zysków i strat do specyfiki prowadzonej działalności. Jednostka sporządza rachunek zysków i strat w wersji kalkulacyjnej.

Przychody ze sprzedaży w wysokości 408.402 tys. złotych zostały we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo zaliczone do badanego roku obrotowego i obejmują przede wszystkim przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 408.164 tys. złotych.

Koszty działalności operacyjnej w wysokości 412.689 tys. złotych odzwierciedlają we wszystkich istotnych aspektach rzeczywisty przebieg przeprowadzonych operacji gospodarczych.

Koszty usług obcych w wysokości 102.850 tys. złotych, stanowiące 25 % wszystkich kosztów operacyjnych odnoszą się przede wszystkim do kosztów podwykonawstwa (usługi przeszycia).

Koszty wynagrodzeń w wysokości 84.498 tys. złotych i stanowią 20% kosztów operacyjnych.

Pozostałe przychody operacyjne wynoszą 63.582 tys. złotych i dotyczą głównie przychodów z tytułu rozwiązania rezerwy na poręczania Galerii Centrum, w związku zawartymi porozumieniami oraz z częściowym wywiązaniem się Galerii Centrum ze zobowiązań.

Pozostałe koszty operacyjne wynoszące 19.857 tys. złotych dotyczą głównie rezerw na przyszłe zobowiązania oraz rezerw na zobowiązania na przełomie okresu.

Na przychody finansowe w wysokości 1.935 tys. złotych składają się przede wszystkim odsetki ze środków na rachunku bankowym i należności oraz wycena zobowiązań długoterminowych w zamortyzowanym koszcie.

Koszty finansowe w wysokości 31.057 tys. złotych dotyczą głównie odsetek od kredytów oraz zapłaconych prowizji od kredytów i gwarancji.



2.5. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z całkowitych dochodów wykazuje dochód w wysokości 16.894 tys. złotych zostało poprawnie przedstawione w powiązaniu z księgami rachunkowymi.

2.6. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony na dzień 31 grudnia 2009 roku, obejmująca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniająca, sporządzona została we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

2.7. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym

Zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, badana jednostka jest zobowiązana do sporządzenia skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych oraz zestawienia zmian w kapitale własnym.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym zostały we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przedstawione w powiązaniu ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej, skonsolidowanym rachunkiem zysków rachunkiem strat oraz dokumentacją konsolidacyjną.

2.8. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym

Informacje zawarte w sprawozdaniu Zarządu za badany rok obrotowy, są zgodne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu skonsolidowanym sporządzonym na 31 grudnia 2009 roku.

Sprawozdanie odpowiada we wszystkich istotnych aspektach wymogom określonym w art. 49 ust 2 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu (Dz.U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259).

IV UWAGI KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 18 stron kolejno ponumerowanych. Integralną jego część stanowi załącznik zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. przygotowane przez jednostkę dominującą na dzień 31 grudnia 2009 roku.

W imieniu
Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186
Warszawa ul. Piękna 18



Jarosław BOCHENEK

Kluczowy Biegły Rewident
Nr 90086

Michel KIVIATKOWSKI

Partner

Warszawa, dnia 22 marca 2010 roku